



CTCP Tập đoàn Hóa chất Đức Giang (MÃ CK: DGC)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

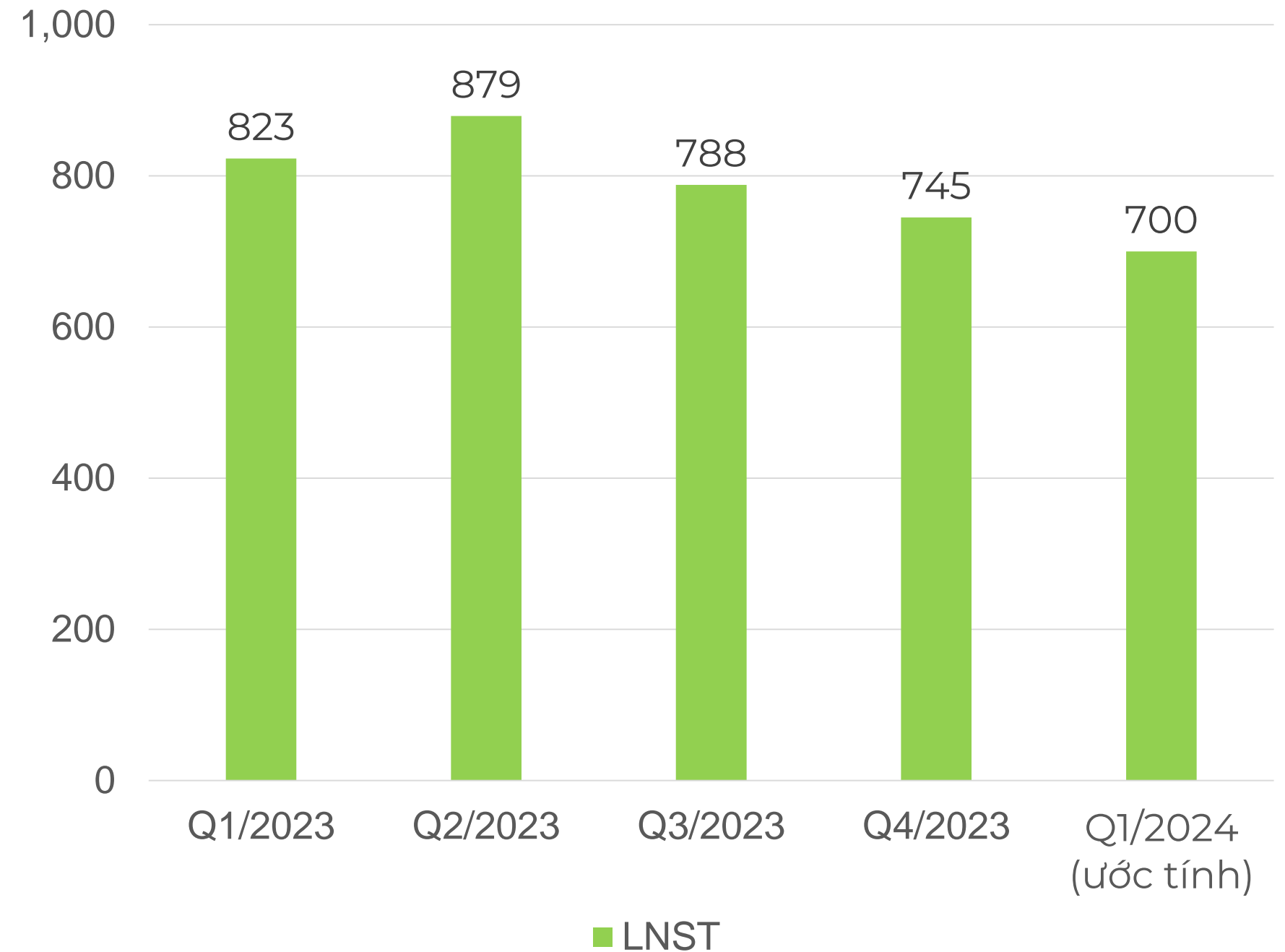
Lợi nhuận quý 1/2024

Tạo đáy

Giá phốt pho vàng tạo đáy vào thời điểm cuối quý 4/2023 và đơn hàng được ký kết cho đối tác chậm 1 quý sau đó nên có lẽ vùng lợi nhuận quý 700 tỷ này là đáy của DGC.

Giá P4 hiện nay đang dao động từ 3,700 – 4,200 đô/tấn tùy từng đối tác (rẻ nhất là Ấn Độ và đắt nhất là Nhật Bản).

Cả năm 2024, DGC cũng đặt kế hoạch thận trọng chỉ 3,100 tỷ tăng khoảng 5% so với cùng kỳ.



Nhà máy Nghi Sơn

Chốt tiến độ

UBND tỉnh Thanh Hóa đã có kế hoạch trong tháng 4 này GPMB nốt số hộ dân còn lại để bàn giao cho DGC triển khai xây dựng nhà máy kể từ tháng 6/2024.

Thời gian hoàn thành dự kiến 12 tháng và khi đạt công suất tối đa sẽ cho doanh thu ước tính 100 triệu USD/năm và biên lợi nhuận ròng khoảng 15% ổn định tùy vào biến động giá sút.



Nhà máy Bô xít Đăk Nông

Cú đấm thép

Ngày 23/3, DGC đã ký biên bản ghi nhớ (MOU) với tỉnh Đăk Nông cho dự án quy mô lên tới hơn 2 tỷ USD.

Công ty đã chuẩn bị sẵn các phương án tài chính tuy nhiên vẫn phải chờ phê duyệt. Dự tính mất 2 năm phê duyệt xong và 2 – 3 năm xây dựng.



M&A các nhà máy hóa chất

Nhà máy Côn Đại Việt

Sau khi mua lại TSB hay Phốt pho 6, DGC vẫn kiên trì chiến lược phát triển ngành nghề hóa chất.

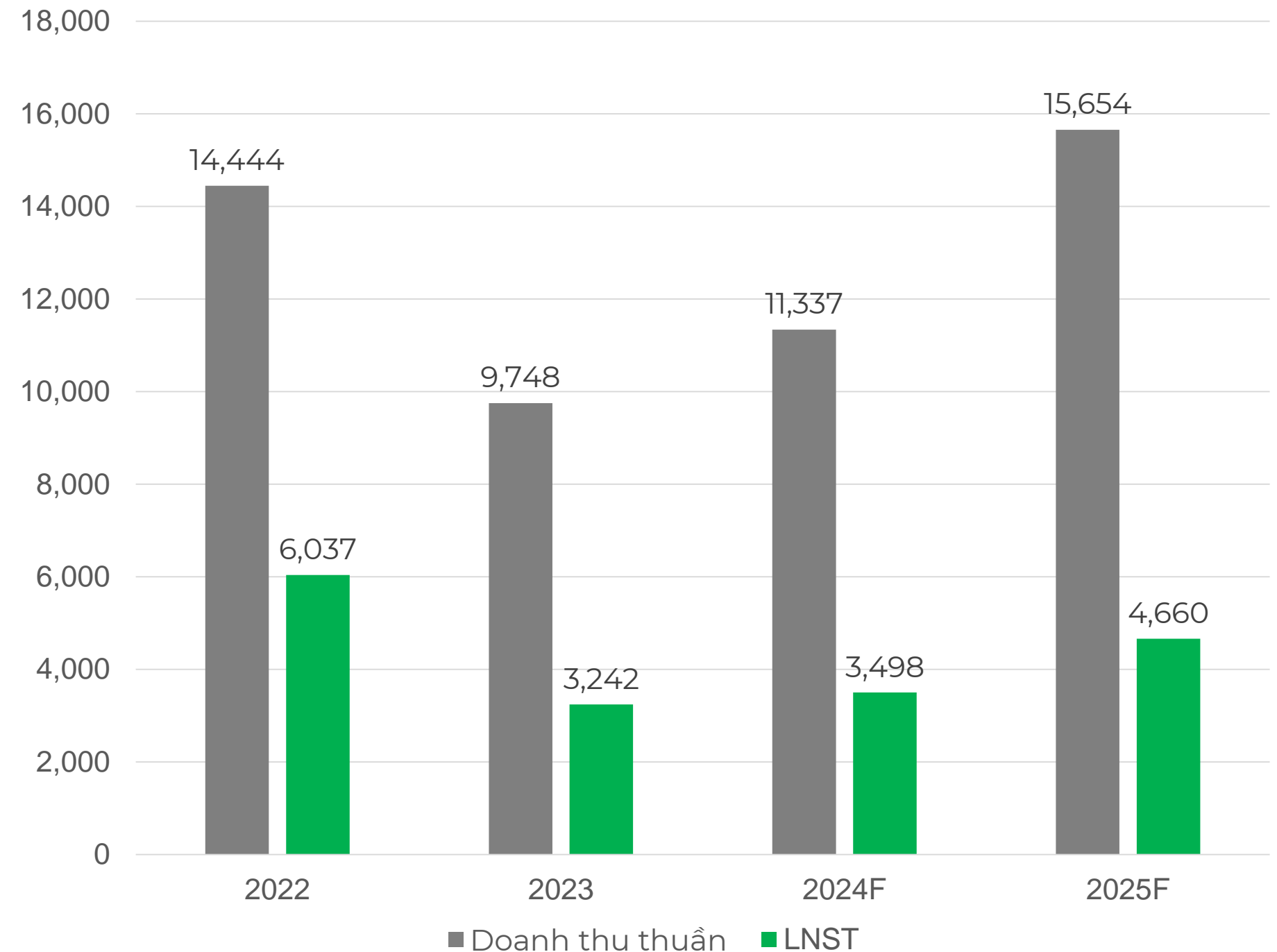
Côn Đại Việt được đấu giá lần này lần thứ 5 với mức giá 129 tỷ (lần đầu là 400 tỷ). Ngày 5/4 sẽ có kết quả đấu giá.



Dự phóng

Năm bản lề

AAS Reseach cho rằng năm 2024 DGC sẽ đạt 11,337 tỷ doanh thu thuần tăng 16% và lợi nhuận 3,498 tỷ tăng 8%. DGC sẽ phải đối mặt rủi ro giá điện trong nước tăng và giá P4 tăng không như dự kiến để bù đắp chi phí. Tuy nhiên điểm sáng trong năm 2024 chính là nhà máy NPK công suất 100,000 tấn/năm và Phốt pho 6 sẽ vận hành đầy đủ nguyên năm.



Định giá

Tổng hợp định giá

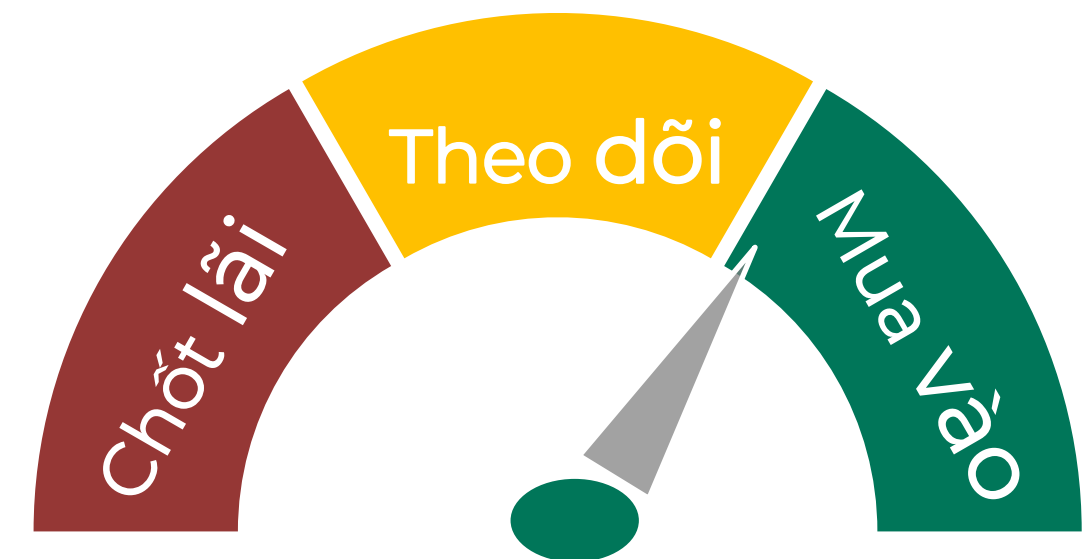
	Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị (tỷ đồng)
DGC	P/E forward	50%	62,663
	DCF	50%	84,869
Giá mục tiêu (làm tròn)			147,500

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

đối với cổ phiếu DGC

GIÁ MỤC TIÊU: 147,500VNĐ/CP





Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

